

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15420101151894

UDC _____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

黄金价格影响因素及个人投资策略研究

Research on the Influencing Factors of Gold Price and
Individual Investment Strategies

黄 华 红

指导教师姓名: 杨 灿 教授

专 业 名 称: 统 计 学

论文提交日期: 2013 年 4 月

论文答辩日期: 2013 年 5 月

学位授予日期: 2013 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2013 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

自 20 世纪 70 年代初期，布雷顿森林体系瓦解之后，黄金价格不再与美元直接挂钩，逐渐市场化。这使得影响黄金价格的因素变得更加复杂，波动也更加剧烈。黄金作为一种具有金融属性的特殊产品，其价格变化直接决定了黄金投资者和生产者的财务决策和市场行为。同时，黄金价格的动态演变过程也是金融市场中经济行为主体投资决策过程的反映。

黄金作为一种商品，其价格会受到供给和需求关系的左右。同时，通货膨胀率(CPI)、美元利率指数、国际原油价格、美国国债等因素构成影响国际黄金价格的重要因素。通过对这些因素与黄金价格的关系进行分析，建立黄金价格与这些影响因素的数量模型，将这些因素对黄金价格的影响程度进行量化，为研究黄金价格的变化提供了可靠依据。

当前，我国居民个人总体收入的逐年上升，群众理财意识空前高涨。这些变化，为包括黄金投资理财在内的理财行业的发展提供了广阔的空间。随着国内黄金市场的不断开放，个人投资黄金的渠道进一步被拓宽，黄金市场逐渐被投资者所认可，面对日益火爆的金市和众多的黄金投资产品，普通投资者应该如何选择适合自己的黄金投资渠道？在黄金投资中如何防范和规避风险？为此，需要对影响黄金价格的主要因素和适当确定个人黄金投资的优化策略等问题进行系统的考察和专门的研讨。

本论文以黄金价格影响因素与个人黄金投资策略为主要研究对象，旨在通过对黄金市场基本状况和特点的考察，通过对黄金价格变动因素的分析，通过对个人黄金投资主要品种的比较与评价，从理论联系实践的角度，就个人黄金投资的策略进行研究，探讨其中存在的主要问题并提出若干分析结论和见解，为广大投资者在黄金市场持续升温的情况下，如何寻找、选择适合自身的黄金投资之路，提供参考与借鉴。

关键词：黄金价格；影响因素；主成分分析；多元回归模型；投资策略

Abstract

Since the early 70s in the 20th century, gold price has no longer been directly linked to the U.S. dollar and has been marketized gradually after the Bretton Woods System collapsed, which made the influencing factors of gold price more complex and the price fluctuations more intense. Gold is a special product with financial attributes, the changes of its price could directly determine the behavior of investors and producers. Meanwhile, the dynamic evolution of the gold price could also reflect the investment decision-making process of economic agents in financial markets.

As a commodity, gold price is determined by the supply and demand conditions. Moreover, the inflation rate (CPI), U.S. dollar interest rate index, international crude oil price, U.S. Treasury bonds and so on constitute important factors that influence gold price. Through analyzing and establishing quantity models of the relationship between various factors and the gold price, we have quantified the influencing degree of these factors and provided reliable guidance for further researching the changes of gold price.

Currently Chinese resident's overall income has been increased year by year as their financial consciousness has been soared to unprecedented heights. With the openness of domestic gold market, individual's gold investment channels are further widened and gold market has gradually been accepted by investors. Facing the increasingly popular gold investment products, how should ordinary investors choose their own gold investment channels and avoid risks? Therefore, it is necessary to systematic study the influencing factors of gold price and provide professional suggestions for individual investment strategies. This paper has analyzed the basic situation and properties of gold market and estimated individual's gold investment strategies from the prospective of theory and practice. Besides, we have put forward some ideas in order to provide some reference for future individual's gold investment.

Keywords: gold price, principal component analysis model, individual's gold investment strategy

目录

引言.....	1
一、选题依据和意义	1
二、文献综述	1
三、研究方法与基本框架	2
第一章 黄金市场概述	4
一、黄金的基本属性和职能	4
二、黄金市场	7
三、黄金市场的主要特点	9
第二章 黄金价格影响因素分析	12
一、美元走势	12
二、国际政局	13
三、金融危机	14
四、通货膨胀和利率	16
五、石油价格	17
六、供需关系	19
第三章 基于主成分和多元回归模型的黄金价格影响因素分析.....	20
一、变量选取	20
二、多元线性回归模型的建立和分析	23
三、主成分回归模型的建立和分析	24
第四章 个人黄金投资策略建议	30
一、个人投资黄金的必要性	30
二、黄金投资品种的选择	33
三、黄金投资原则	37
第五章 结论与建议	42
一、结论	42
二、建议	43
参考文献	45

Content

Introduction.....	1
1. Motivation.....	1
2. Literature Review	1
3. Research Method and Framework.....	2
Chapter1 the Summary of Gold Market	4
1. Basic Properties and Functions of Gold.....	4
2. Gold Market	7
3. Main Features of Gold Market	9
Chapter2 Analysis of the Influencing Factors of Gold Price.....	12
1. The U.S. Dollar	12
2. International Political Situation	13
3. Financial Crisis.....	14
4. Inflation and Interest Rates	16
5. Oil Price	17
6. Relationship Between Demand and Supply.....	19
Chapter3 Empirical Analysis of Influencing Factors Based on the Multiple Regression Model and Principal Component Analysis Model	20
1. Variable Selection.....	20
2. The Establishment and Analysis of the Multiple Regression Model.....	23
3. The Establishment and Analysis of the Principal Component Analysis Model.....	24
Chapter4 Suggestion of Individual Investment Strategies	30
1. Necessity of Gold Investment.....	30
2. Species Selection for Gold Investment	33
3. Investment Principles	37
Chapter 5 Conclusion and Suggestion	42
1. Conclusion	42
2.Suggestion	43
References	45

引言

黄金在历史上长期充当货币的载体。充当一般等价物的黄金作为价值尺度和流通手段，当然具有使用价值和价值。1976 年《牙买加协议》签订以来，黄金实行了“非货币化”，在法律意义上已经不是货币。除了货币当局的黄金储备（货币黄金）而外，黄金已经成为一种普通的商品或投资品（商品黄金）。

一、选题依据和意义

始于 2001 年的黄金牛市彻底扭转 20 年来黄金市场的漫漫熊途。近 12 年来，国际金价从 250 美元/盎司起步，年年上涨，于 2011 年 9 月 6 日创下 1920.3 美元/盎司的历史高位，最高时涨了 6 倍。

在我国，黄金在投资方面的功能也日益凸显。自 2007 年下半年，国内黄金市场已经逐步向个人投资者全面开放，各大商业银行的个人黄金投资业务发展迅猛，黄金投资市场出现了前所未有的历史机遇。

2001 年以后，黄金的表现更加抢眼。国际黄金市场价格不断攀升，投资者不断增加，投资日趋活跃。那么，到底有哪些因素在影响着黄金的价格？个人投资者又应当如何正确地进行黄金投资？这正是本文重点要研究的问题。

二、文献综述

总体来说，国外对于黄金价格影响因素的分析和研究还是比较全面充分的，而国内在这方面的研究相对较少，但是近十几年来，随着我国黄金市场的发展，越来越多的学者也开始涉足黄金方面的研究。

从国外的情况看。1998 年，Stephen Harmston 对美、英、法、德、日等五国进行研究，认为，如果从购买力的角度分析，黄金保持了长期而稳定的价值。但是，黄金价格确实经常波动的。2006 年，Richard Michaud，Robert Michaud，Katharine Putvermacher 在研究中认为：投资组合中保持 2%-4% 的黄金具有明显的战略利益。Cotin Lawrence 在 2003 年的研究中表明，GDP、通货膨胀、利率

等宏观经济变量对黄金价格有较大影响,但是对于黄金投资而言,并没有过多地影响到黄金的投资收益。

从国内的情况看,我国由于黄金市场开放仅仅有十几年时间,各方面制度还在逐步完善中,多数对黄金研究文献集中在我国黄金体制的建设,也有部分关于我国外汇储备的探讨。另有一些学者对黄金价值进行了一定的研究。胡恩同通过对黄金收益与证券等金融资产收益之间的相关性的实证研究,认为,真实黄金收益率与 GDP 等宏观经济变量变化不存在显著相关性,黄金与股票、债券等收益之间更缺乏相关性。刘涛从哲学角度研究黄金价格变化,提出了超宏观和联动研究方法。

三、研究方法与基本框架

论文围绕为什么要进行黄金投资、黄金价格影响因素、黄金投资的品种有哪些、如何进行黄金投资等重点内容,从宏观、中观、微观等不同层面,对黄金价格影响因素与个人黄金投资策略进行分析与探究,帮助广大黄金投资者寻找适合自己的黄金之路。本论文的研究方法主要采取调查法、文献研究法、定性分析法、定量分析法、比较研究法、经验总结法等。

本论文研究的重点是国际黄金价格影响因素、个人黄金投资品种比较分析和个人黄金投资策略探究。通过实证研究表明黄金价格除受到自身价格的影响之外,还同黄金需求、GDP、股票指数、石油价格、CPI、黄金储备存在正相关关系,而与美元指数、利率存在负相关关系。本论文旨在结合作者的从业实践及个人黄金投资的经历,力争在本论文的应用性、时代性、效益性和灵活性有所突破,并为黄金市场的分析者和投资者们提供有益的参考和借鉴。

本文共分五章,第一章是黄金市场概述,主要介绍了黄金的基本概念属性、黄金货币职能的演变、黄金储备与黄金分布,以及黄金市场的基本要素、主要特点,国内外主要黄金交易市场等。第二章是黄金价格影响因素分析,主要分析了黄金价格主要影响因素,特别是超宏观理论的黄金价格影响因素。第三章是基于主成分和多元回归模型的黄金价格影响因素实证分析,验证了这些因素与黄金价格的趋势关系。第四章介绍个人黄金投资策略建议,包括个人投资黄金的必要性、黄金产品的选择与投资等内容。第五章是结论和建议,实证研究表明黄金价格除

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕